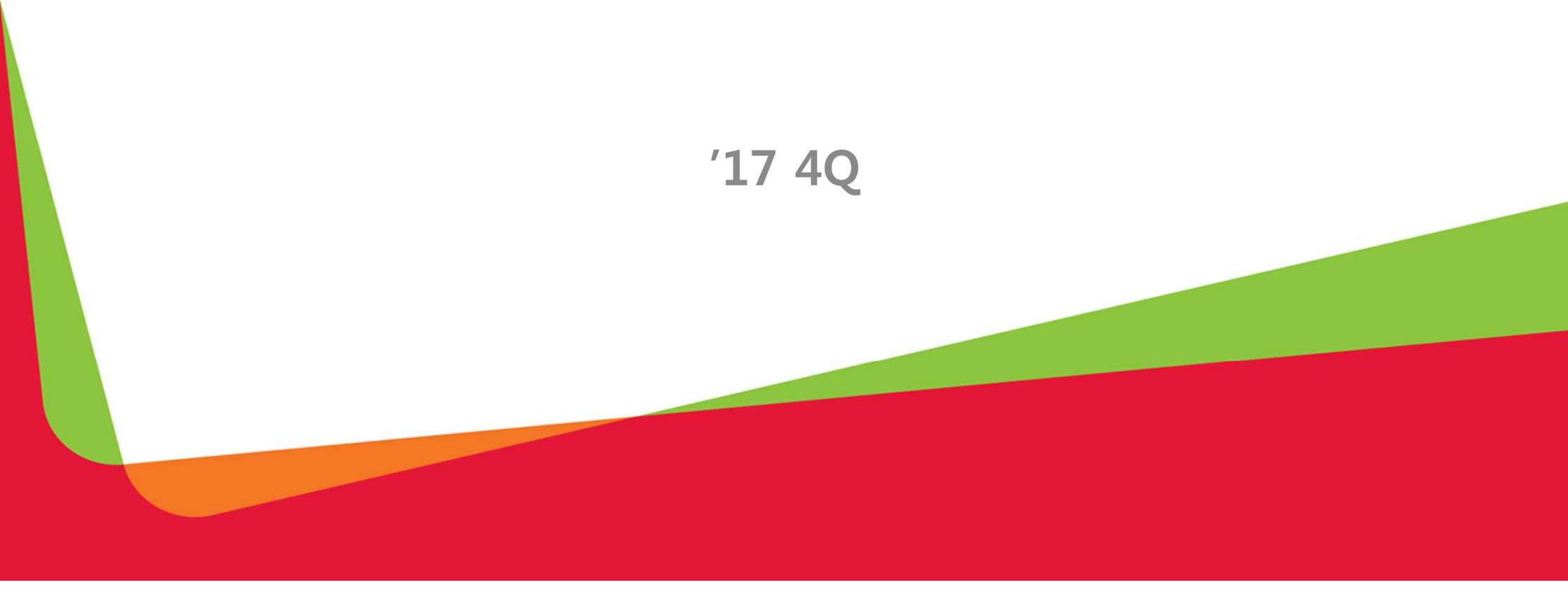


# SK Chemicals Investor Relations

'17 4Q



## Disclaimer

본 자료에 포함된 재무정보는 한국채택국제회계기준(K-IFRS)에 따라 연결기준으로 작성되었습니다.

또한 본 자료에 포함된 향후 전망은 현재의 사업환경과 당사의 경영전략 등을 고려한 것으로 미래의 사업환경 변화 및 전략 수정 등 불확실성에 따라 실제와는 달라질 수 있음을 양지하시기 바랍니다.

# 목차

## I. Overview

## II. 사업부 소개

- 실적 Review

- Green Chemicals Biz.

- Life Science Biz.

## III. 자회사 현황

## IV. Summary

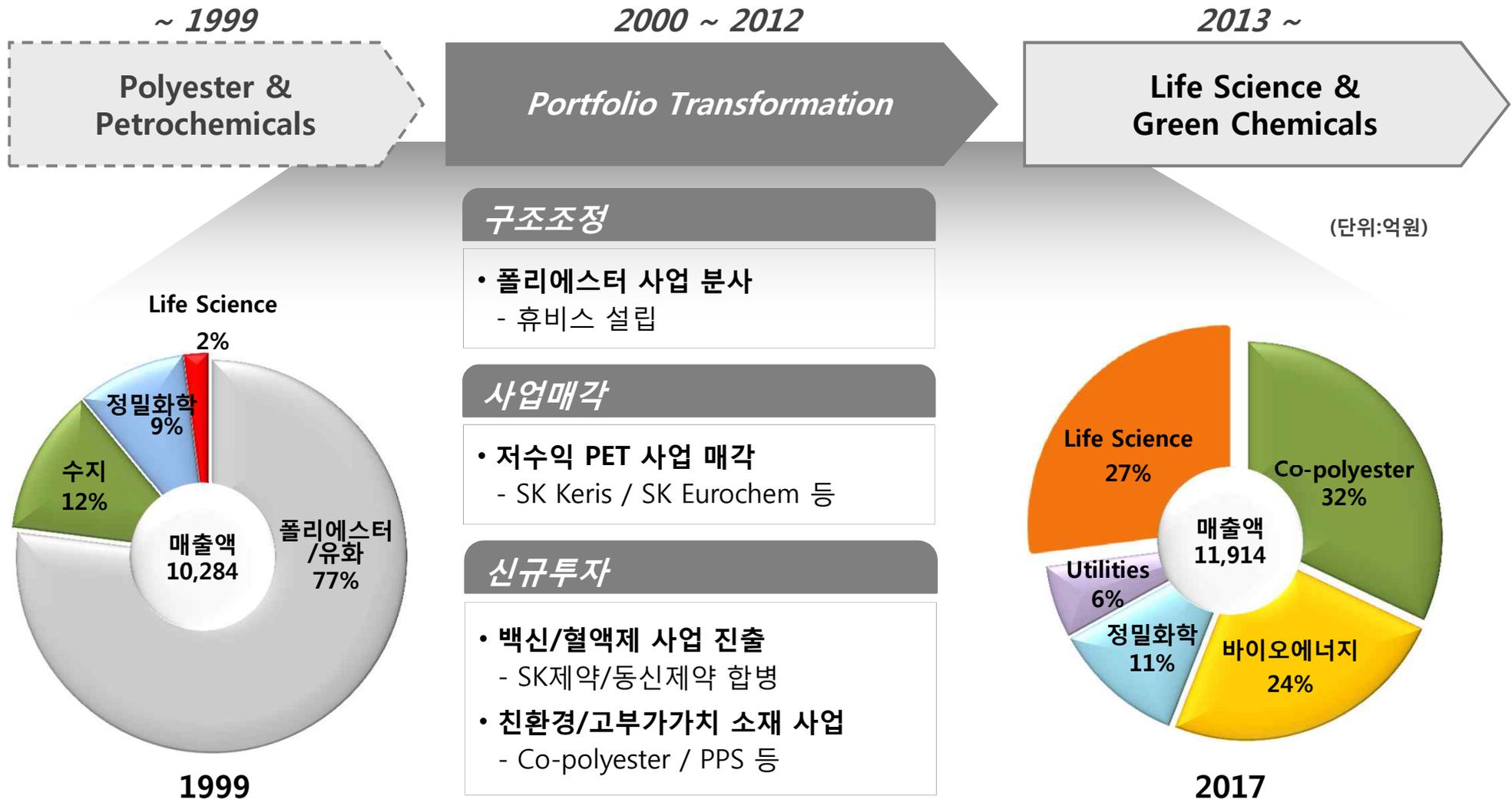
# I. Overview



# I. Overview

## 1) Portfolio Transformation

SK케미칼은 과거 10여년간 사업구조조정 및 신규사업 발굴을 통해 폴리에스터 중심의 회사에서 Green Chemicals와 Life Science 중심의 회사로 발전하였음



# I. Overview

## 2) 구조조정 및 신규투자

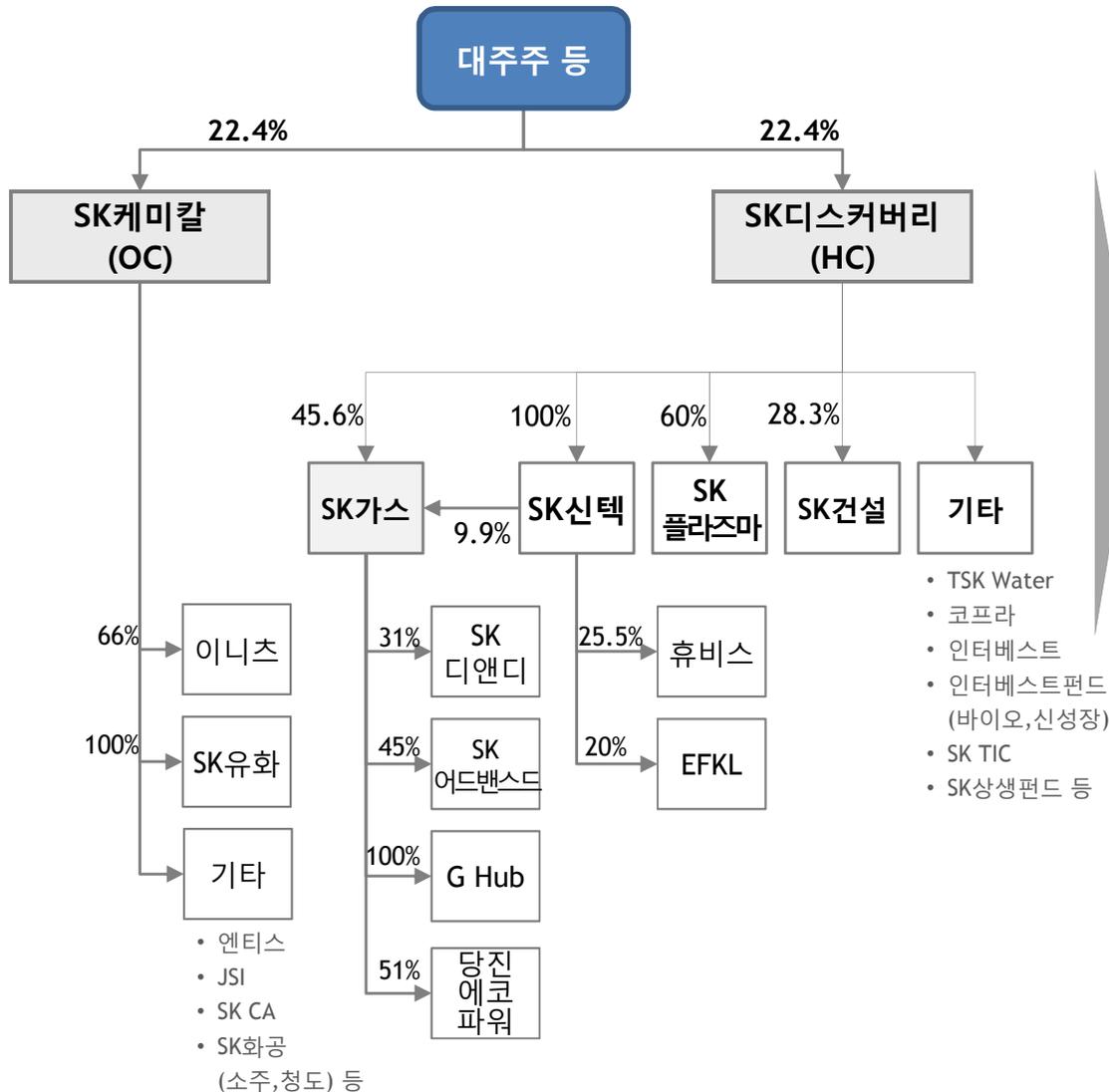
'00년 이후 약 1조 7천억원 규모의 사업을 구조조정하였고, 약 9,481억원 규모의 성장 Potential이 큰 사업을 발굴/육성하였음

구조조정		
Biz.	제품	매출액
• 원사/원면('00년)	-	3,370억
• 직물('03년)	-	617억
• 섬유('07년)	IDY	160억
• 유화('08년)	PTA/DMT	5,283억
• Acetate 外('09년)	Tow, PU 등	1,637억
• Keris / Eurochem('10년)	PET chip	6,008억
• Utis('10년)	폴리우레탄폼	147억
<b>총 매출 규모</b>		<b>1조 7,222억</b>

신규투자		
Biz.	투자규모	매출액('17년)
• Co-polyester	1,542억	3,379억
- Co-polyester 사업 확대		
• Bio Energy 사업 진출	308억	2,823억
• 제약사업 가속화	4,000억	3,212억
- SK제약/동신제약 합병		
- 백신 개발 Start		
• PPS 사업 진출	1,019억 <sup>1)</sup>	67억
<b>규모</b>	<b>6,869억</b>	<b>9,481억</b>

1) SK케미칼 지분투자금액 (총 투자비 약 2,300억원)

### 분할 후



### 향후 Process

- **지주회사의 행위제한 등 해소 (2년 內)**  
(공정거래법 제8조의2)
  - ① 지주회사의 SK케미칼 지분 확보 (20% 이상)
    - 공개매수 및 현물출자
  - ② 계열 자회사 보유에 관한 제한요건 해소
    - SK건설 28.3%, SK신텍 보유 SK가스 9.9% 등
  
- **지주회사 체제 전환 후 본격적인 사업전개 가속화**
  - ① **백신 사업 분사 ('18년 內 예정)**
    - 분사를 통한 사업의 전문화/고도화 가속화 추구
    - 분사 후 적극적인 SI(전략적 투자자) 유치 및 향후 적정 시점에 기업공개를 통한 기업/주주가치 제고
  - ② **SK유화 합병 (5월 1일 부)**
    - 유화사업 내재화로 당사와의 Synergy 창출 및 효율성 증대를 통한 기업가치 제고
    - 재무효과 : 영업이익 증가 및 재무구조 개선
  - ③ **기업가치 제고를 위한 다양한 방안 검토 및 실행**

## II. 사업부 소개



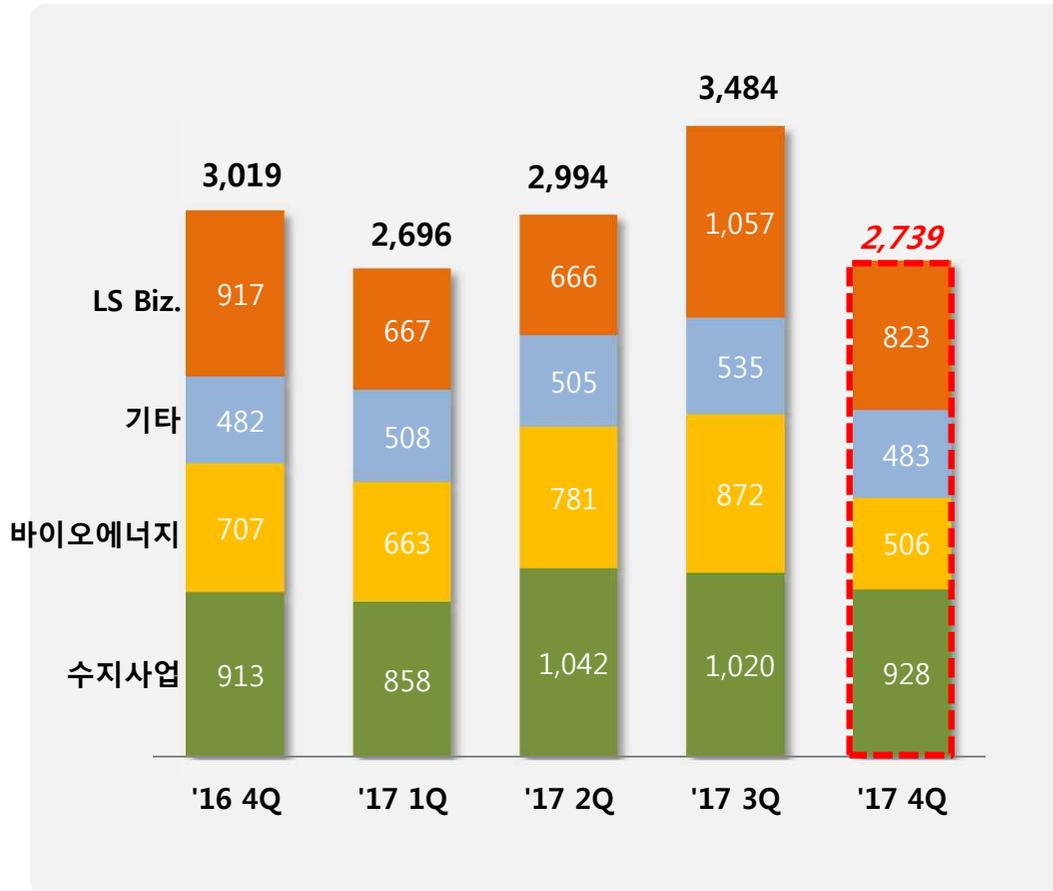
## II. 사업부 소개

### 1) 실적 Review(별도)

- 매출액은 연말 계절성, 가다실 상품 매출 종료, 바이오 중유 감소 및 환율 하락 등의 영향으로 전년 동기대비  $\Delta 9\%$  감소
- 영업이익은 매출 하락에 의한 수익성 감소, 환율 하락 및 인센티브 등 비용 증가로 인해 손익분기 수준 기록

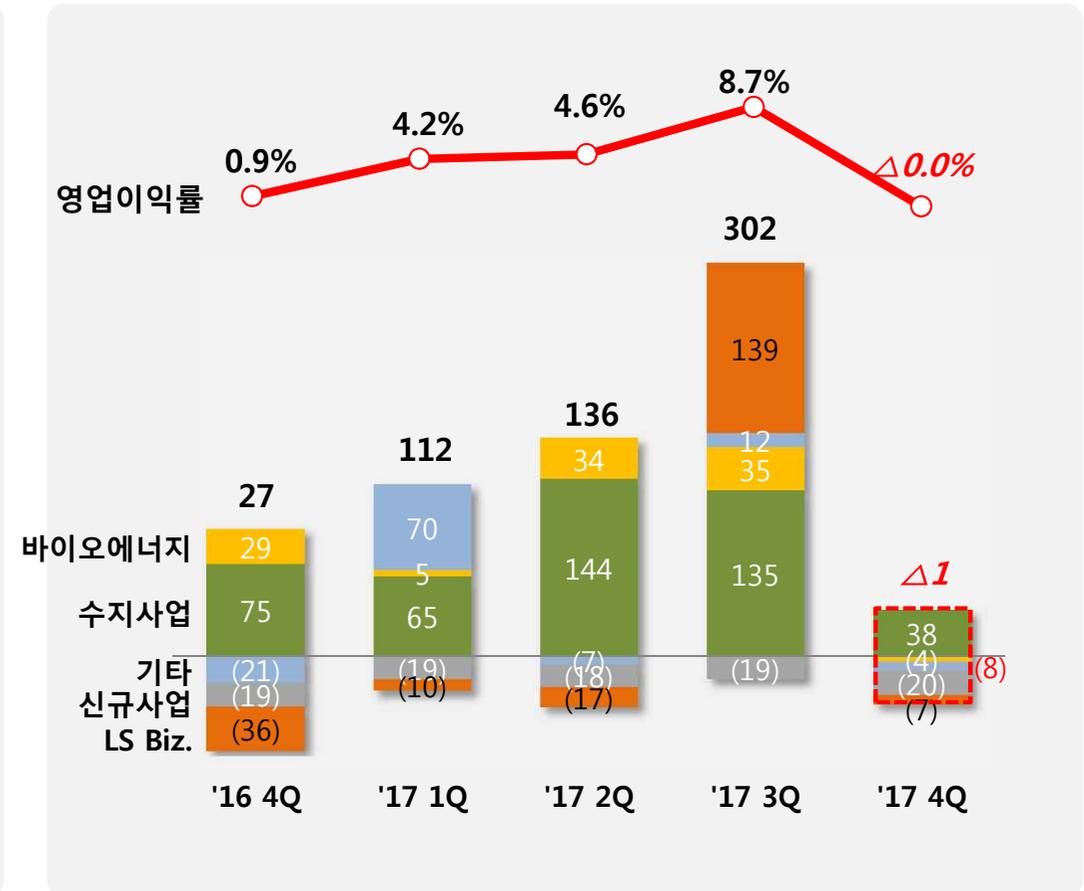
□ 매출액

(단위:억원)



□ 영업이익

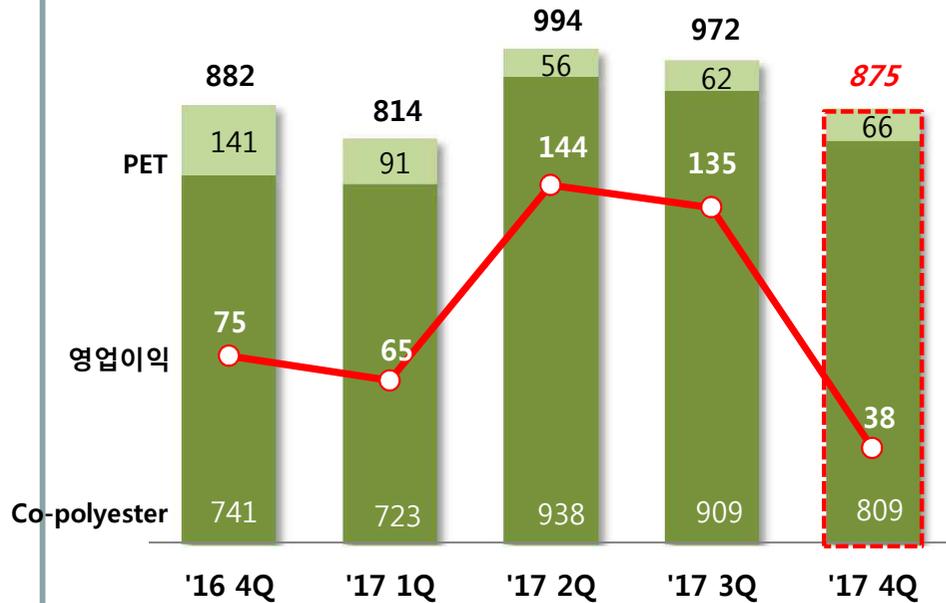
(단위:억원)



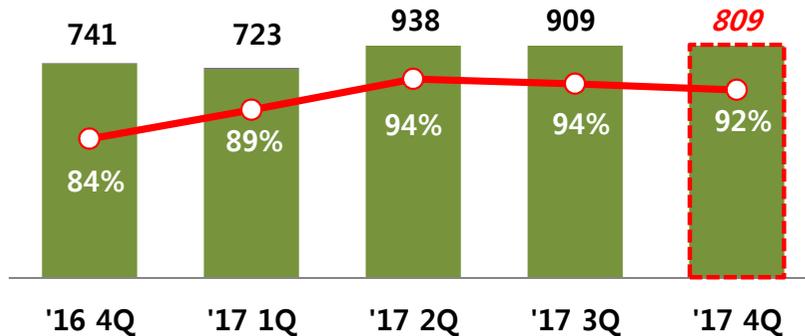
#### Performance

##### □ 분기별 실적

(단위:억원)



##### □ Co-polyester 매출 비중



#### 실적/전망

##### • '17년 4분기 실적

- Co-polyester 매출 전년대비 +9% 증가
- 거래처 재고 조정 등으로 출하 Slow, 환율하락 ( $\Delta 11\%$  yoy) 등에 따라 前분기 대비 낮은 매출 성장
- 비정상 재고 판매 증가 및 인센티브 가중에 따른 일시적 수익성 감소
- 건조한 수요 지속 (중국: 화장품용기, 유럽: Shrink Film 등)

##### • '18년 1분기 전망

- 출하 증가율 두 자리수 이상 회복 전망
- 환율, 원재료 부담 지속
- 출하 증가로 전년 대비 이익 성장 예상

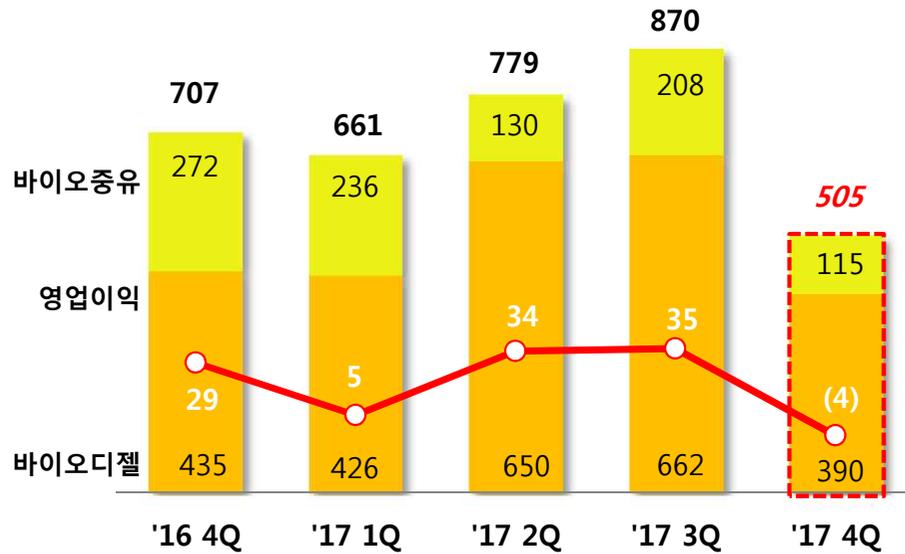
##### ※ Application

- Food / Cosmetic Container, Electronic devices, etc.

### Performance

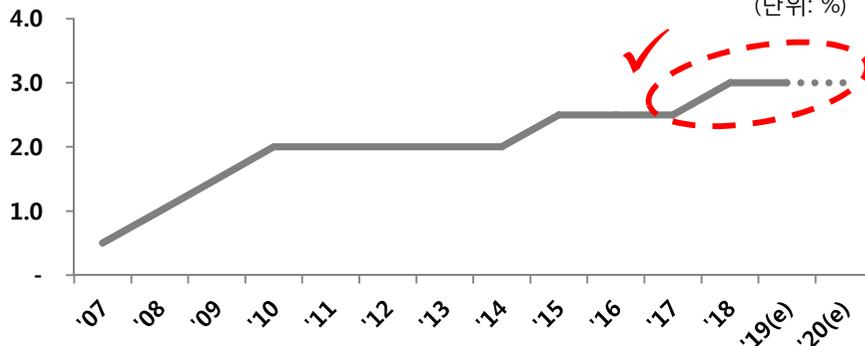
#### □ 분기별 실적

(단위: 억원)



#### □ 바이오디젤 혼합비율 추이

(단위: %)



### 실적/전망

#### • '17년 4분기 실적

- 계절적 비수기(동절기) 및 바이오중유 입찰 축소에 따른 매출액 감소
- 매출 부진에 따른 비용부담 증가 및 환율 하락 부담

#### • '18년 1분기 전망

- 혼합비율 상승에 따른 전년 대비 실적 개선 예상
- 혼합비율 상향 효과는 2분기 부터 본격적으로 나타날 것
- 지속적인 저가원료 발굴 및 사용량 확대에 따른 원가 경쟁력 확보 노력 경주

#### ※ '18년 혼합비율 상향

- 기존 2.5% → **3.0%**

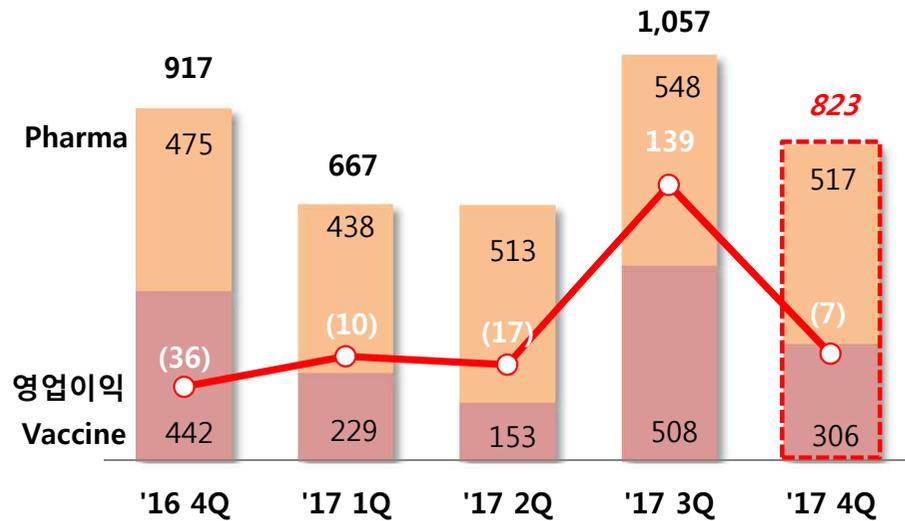
## II. 사업부 소개\_LS Biz.

### 1) 실적 및 주요 내용

#### Performance

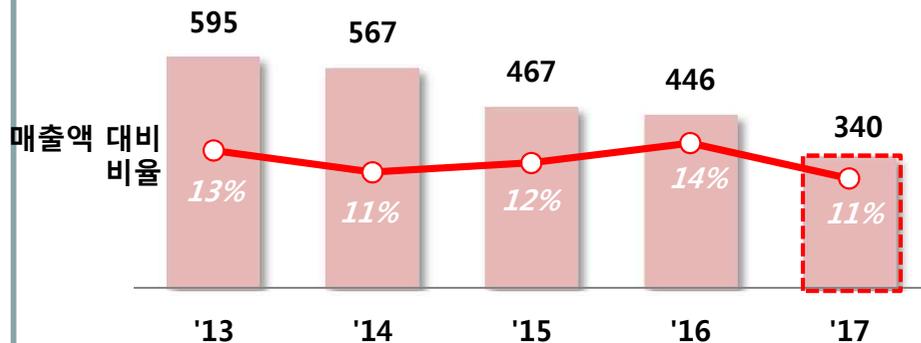
##### □ 분기별 실적

(단위:억원)



##### □ R&D 비용 추이

(단위:억원)



#### 실적/전망

##### • '17년 4분기 실적

- Pharma. 사업 매출 증가세 지속 vs 백신 상품매출 감소로 전년대비 매출액 감소
- Pharma. 사업 이익성장 및 전사 차원의 비용절감 노력으로 매출감소에도 불구하고 적자 폭 축소
- 연말 대상포진 백신 일부 매출 시작

##### • '18년 1분기 실적

- 양호한 대상포진 백신 매출 예상
- 기술수출 계약금 수취로 큰 폭의 이익 개선
- 앱스틸라 로열티 점진적 증가 기대
- 비용절감 노력 지속

## II. 사업부 소개\_LS Biz.

## 2) 대상포진백신(SKYZOSTER)

### □ 대상포진

#### • 질환 개요

- **Varicella-Zoster virus**의 체내 잠복, 성인기 재활성 발병
- 치료제 : 항바이러스제 등
- 수두 발병자의 대상포진 발병률 25%
- 신경계, 내장계 침범 시 사망률 6~17%<sup>1)</sup>

#### • 시장 현황

- Global Sales \$685M in 2016<sup>2)</sup>
- 예방백신 : 2006년 개발한 백신 1개 존재 (조스타 박스)
- **2016년 국내 대상포진환자 수 : 691,339명**  
(50대 이상 427,408명, 2010년 대비 43% 증가<sup>3)</sup>)

그림. 대상포진의 안면, 전신 발진



1) Weekly Health Issue, 2011  
2) Datamonitor  
3) 건강보험심사평가원, 2016

### □ SK케미칼 SKYZOSTER

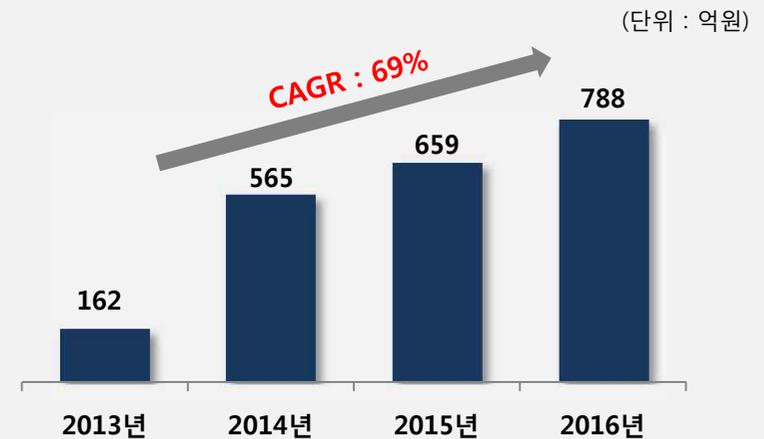
- 바이러스 주 : OKA SK 주 (생백신)
- 적응증 : 50세 이상 성인에서 대상 포진 예방
- 용법 : 50세 이상 1회 피하접종
- 제형 : 동결건조 Vial(주사용수 Vial)

✓ 세계에서 2번째, 국내 첫 개발한 대상포진백신

✓ 당사 프리미엄 백신의 연내 상용화 계획

✓ 백신 사업부 실적 개선의 기폭제

#### ※ 국내 대상포진 백신 시장 규모



ref. IMS Health Korea

## II. 사업부 소개\_LS Biz.

### 3) 혈우병치료제(NBP601)

#### □ NBP601

##### • 제품 개요

- 유전자재조합 8인자 치료제(rFVIII)
- 투여 횟수를 줄여주는 Long-acting 제품

##### • License Out

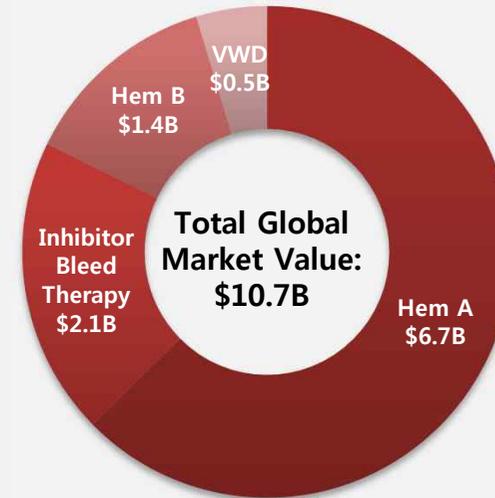
- '09년 전임상 단계에서 CSL 상대 기술수출 이후 글로벌 임상 성공적으로 종료
- '16년 5월 美 FDA, '17년 1월 EU EMA 판매허가 승인 완료, 이후 호주/스위스 등 지역 확대 예정
- '17년부터 판매에 따른 Running Royalty 수령 가능  
→ 지속적인 수익 발생

##### • About CSL Behring



(Ref : CSL Annual Report)

#### □ Hemophilia Global Market



(Ref : CSL Presentation)

※ 현재 8인자 시장은 차세대 제품으로 전환 단계임

→ 주요 회사 8인자 개발단계

제품명	개발단계	제작사
AFSTYLA(NBP601)	상용화	CSL Behring
Eloctate	상용화	Bioverativ
N8-GP	임상 2/3상	Novo Nordisk
Adynovate	상용화	Shire
BAY 94-9027	임상 1상	Bayer

## II. 사업부 소개\_LS Biz.

## 4) 차세대 폐렴구균백신

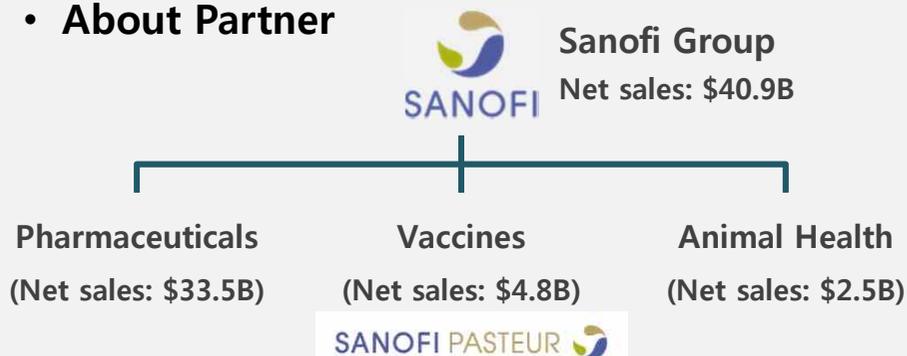
### □ Strategic Collaboration on PCV

#### • Business model



- 차세대 폐렴구균 백신 공동개발 (PCV13+@)
- 비용 및 수익은 공동부담/배분
- 마일스톤 500억원 중 250억 기수령(2014년)
- 세계시장에서 R&D 능력을 인정받은 사례

#### • About Partner



### □ Pneumococcal Vaccine Market

#### • 지속적인 성장

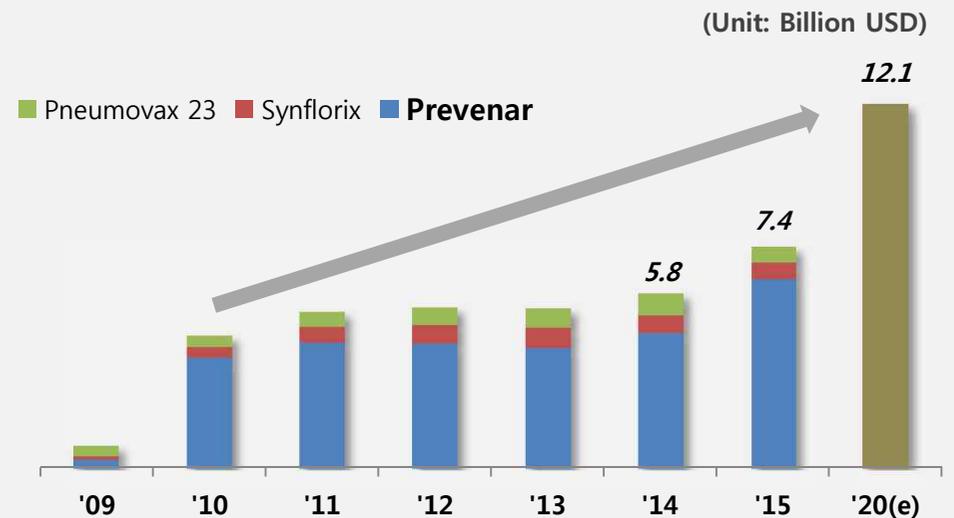
- 인구 고령화 추세 및 선진국 외 이머징 마켓 성장 지속
- 세계 시장규모는 2020년 \$12.1B 도달 전망

#### • 1등 제품이 시장 독식

- 프리베나 패밀리(13가, 7가)가 전체시장의 약 80% 점유

→ 당사 제품 출시할 경우 시장의 상당 부분 Share 기대

#### ※ 시장 현황/예상

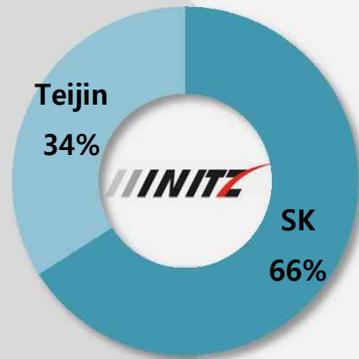


(Ref : Visiongain 2015, Pfizer, GSK, Merck)

### III. 자회사

## □ 소개

- PPS 생산 JV
- Capacity: 1.2만t
- 차별화된 생산공정을 통한 가격경쟁력 구축
- '17년 1Q 상업매출 개시



## □ 차별화된 공정

- 전통적 생산공정



- 이니츠 생산공정 (친환경 및 비용절감)

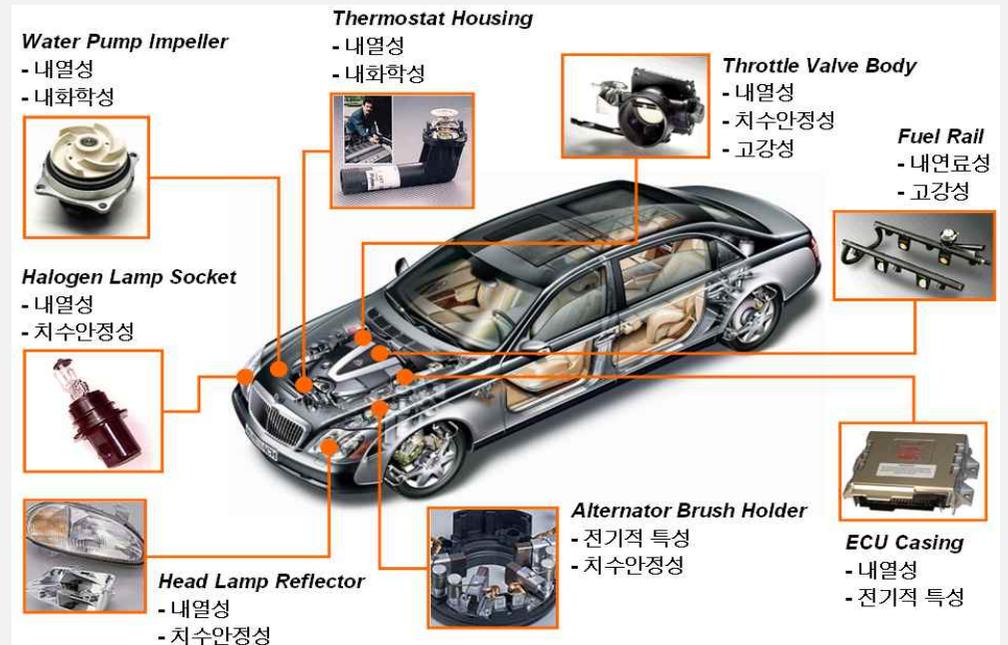


## □ 당사 PPS 장점

- 극성용매 사용없는 친환경 연속중합 공정  
→ 원가 절감효과와 Chlorine 등 불순물이 적음

## □ 주요 용도 및 목표

- 고내열성, 내화학성, 자체 난연성, 우수한 기계적 물성 및 치수 안정성
- 자동차 및 전기·전자 부품 용도로 사용
- 차량 경량화 시장의 고성장 예상



### □ 증자 개요

시 기	규 모	증자 형태
'18. 02	599억원	전환우선주 (CPS)

### □ 자금의 용도

- 운영자금 + 공정 개선을 위한 보완투자
- 지주사 체제 전환 후 본격적인 사업 전개 가속화

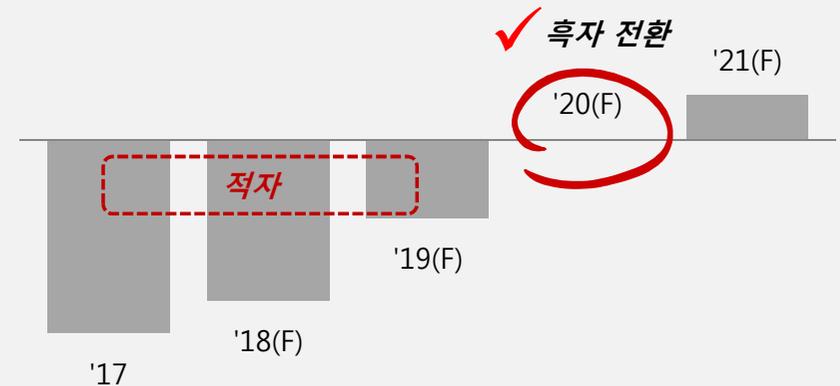
### □ 기대 효과

As-Is	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SK 자체기술로 세계 최초의 차별화된 연속중합 공법 상업화에 따른 안정화 지연</li> <li>• 안정화 지연으로 제한된 고객 대상 상업제품 공급 중이나 full capacity operation 에는 미치지 못함</li> </ul>
To-Be	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 추가적인 설비개선, 공정개선을 통한 full capacity operation 실현</li> <li>• 차별화된 고부가 제품 확보를 통해 고객에게 다양한 portfolio의 Solution 제공</li> </ul>

### □ 미래를 위한 중장기 투자

- **높은 잠재력 보유한 시장**
  - 섬유, 자동차 부품 등 다양한 용도로 지속 성장 중
  - 연 평균 약 6%의 견조한 성장 잠재력 보유
  - SK케미칼의 중장기 성장 동력
- **중장기 목표**
  - 큰 폭의 수요 증가 예상되는 자동차 부품 시장을 중심으로 글로벌 M/S 약 20% 점유 목표

### □ 향후 손익 추이



- ✓ '17년 저점으로 재무개선 → '20년 영업이익 Plus 도달
- ✓ 목표수준 달성 시 추가 증자 불필요

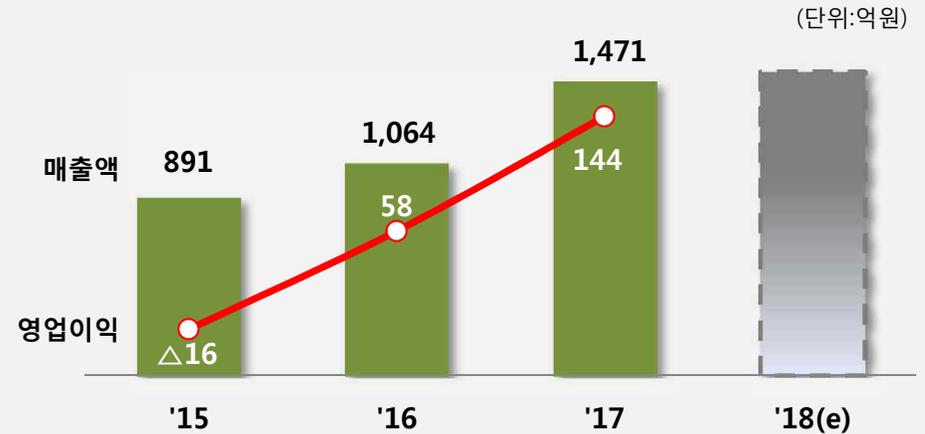
### □ 소개

- **DMT(Di-methyl Terephthalate) 생산 법인**
  - CHDM(코폴리에스터 원재료), PBT(열가소성 수지), Film 등을 생산하기 위한 중간 원료
- **생산 능력 : 14만톤/년**
- **History**
  - '05.12 : SK유화 독립법인 설립 (SK케미칼에서 분사)
  - '08.12 : SK에너지, 100% 지분 인수
  - '14.07 : PTA 생산 중단
  - '14.09 : SK케미칼, 100% 지분인수

### □ 합병 개요

- **현재 100% 자회사로 소규모흡수합병 방식 (5월 1일 부)**
- **배경**
  - 지주회사 체제 전환 후 본격적인 사업전개 가속화
  - 유화 사업가치 내재화를 통한 기업가치 제고
  - 조직 일원화를 통한 사업 확장시 효율성 증대
  - 안정적인 코폴리에스터 원재료 확보
- **재무 효과**
  - 영업이익 증가 및 차입금 축소에 따른 재무구조 개선 ('17년 기준 SK유화 영업이익 144억, 현금 약 380억)

### □ 최근 실적 추이 및 전망



### □ SK유화 DMT 장점

- 국내 유일의 DMT 생산 법인
- 아시아시장 점유율 90% 이상
- 안정적인 Captive 수요를 바탕으로 지속성장 가능

### ✓ □ 합병에 따른 기업가치 상승 기대

#### • Valuation 증대

- 기존 Valuation : 장부가 (290억원) X 할인율
- 향후 Valuation : 실적 기여에 따른 Multiple 반영

**'17년 기준 EBITDA 160억 X Multiple\* (약 8배) =**

**✓ 1천억 이상**

\* 화학업종 평균 Multiple

# IV. 사업구조 변화

1) Past 5 Year

2000 ~

## 구조조정 및 신규투자

- '00 : 휴비스 설립(폴리에스터)
- '05 : SK제약 합병 / SK유화 분사
- '06 : 동신제약 합병
- '08 : SK유화 매각

2008 ~

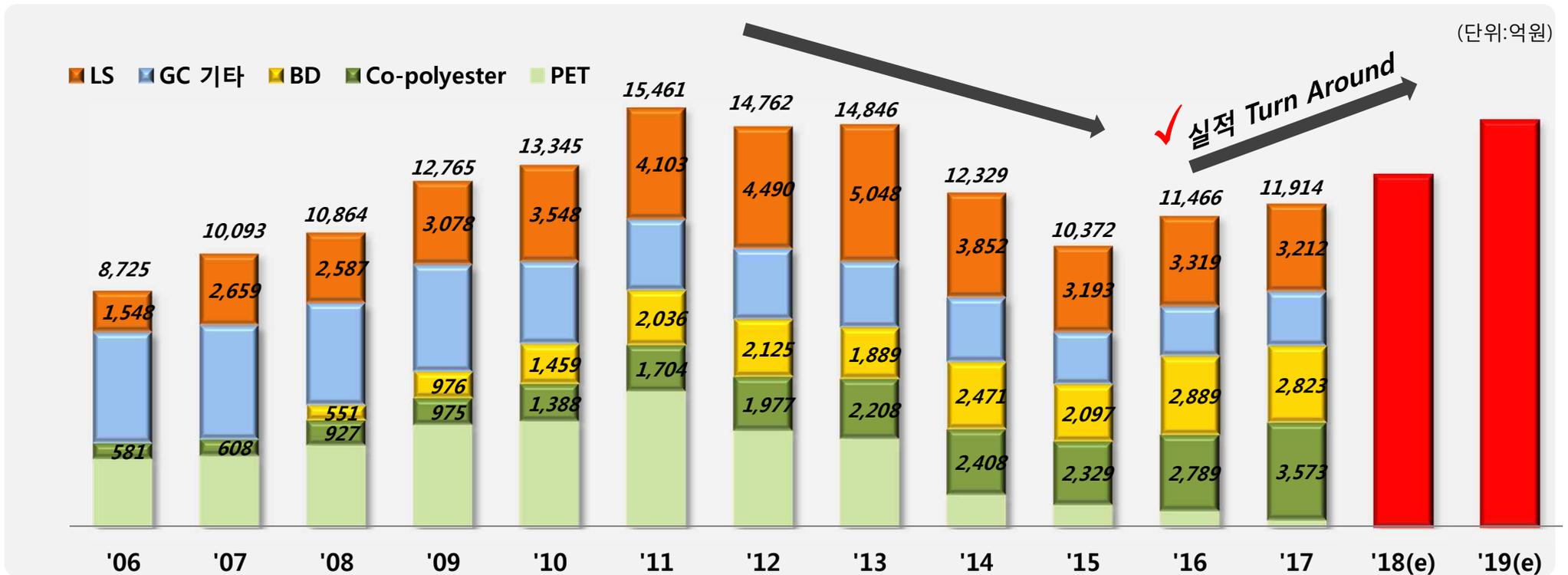
## 투자지속 / 신규사업 본격화

- '08 : 백신 개발 시작(SKYPAC) 바이오에너지 사업 개시
- '09 : NBP601 L/O (to CSL)
- '12 : Co-polyester 증설
- '14 : L House KGMP 획득

2015~

## 투자 결실 현실화

- '14 : 차세대페렴구균백신 공동개발(/w Sanofi)
- '15 : 세포배양 3가 독감백신 출시(국내최초)
- '16 : 세포배양 4가 독감백신 출시(세계최초) 앱스틸라(NBP601) 글로벌 출시
- '17 : 대상포진백신 국내 출시



***End of Documents***